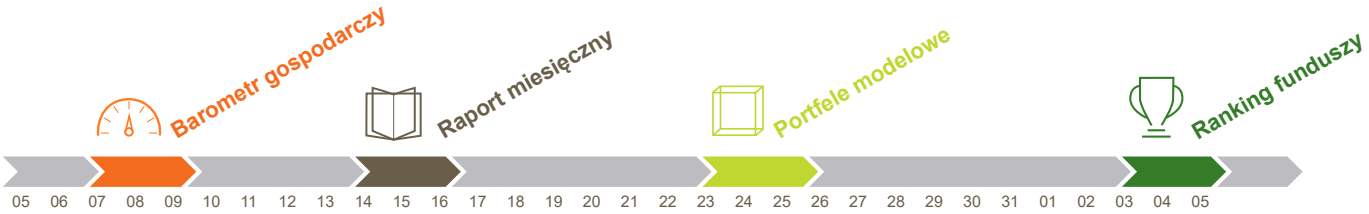
RAPORT MIESIĘCZNY

sierpień 2020

F//TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

SZKOŁA INWESTYCYJNA F-TRUST

Inwestowanie to proces, który wymaga cyklicznej pracy na każdym etapie. W F-Trust analizujemy fundusze, zaczynając od podejścia makro, a kończąc na doborze funduszy do portfela inwestycyjnego. Każdy etap naszej pracy powtarzamy w stałych terminach, aby klienci mogli wspólnie z nami analizować swoje inwestycje, a efekty udostępniamy na Platformie Funduszy lub bezpośrednio na spotkaniu.



BAROMETR GOSPODARCZY

7-9 dzień każdego miesiąca

Barometr gospodarczy to pierwszy krok, w którym analizujemy gospodarkę, próbując określić cykl koniunkturalny, w jakim się ona znajduje. Wnioski z tej analizy są podstawą przy tworzeniu pozostałych cyklicznych publikacji oraz w doborze funduszy do naszych portfeli modelowych. Ewentualne odchylenia dla poszczególnych rynków uwzględniamy w kolejnych etapach analizy.

RAPORT MIESIĘCZNY

14-16 dzień każdego miesiąca

Raport miesięczny jest obszernym materiałe analitycznym, który opisuje sytuację na rynkach światowych i pokazuje najważniejsze wydarzenia ekonomiczne minionego miesiąca. Jest bardziej szczegółową analizą gospodarczą zawiera syntezę danych makroekonomicznych oraz wykresy walut i głównych indeksów giełdowych w ujęciu rocznym.

PORTFELE MODELOWE

22-25 dzień każdego miesiąca

Portfele modelowe są efektem wcześniejszych analiz. Portfele aktualizujemy co miesiąc. Siedem modeli o różnym poziomie ryzyka, dostosowane do różnych możliwości finansowych inwestorów. Operowanie na realnych funduszach oraz ich wartości ułatwia zorientowanie się w szerokiej ofercie F-Trust.

RANKING FUNDUSZY

3-5 dzień każdego miesiąca

Ranking funduszy to podsumowanie naszego cyklu. Pokazuje fundusze, które w poprzednim miesiącu osiągnęły najlepsze stopy zwrotu. Publikujemy go zaraz po otrzymaniu wycen funduszy z poprzedniego miesiąca. Wyniki podajemy w podziale na fundusze oferowane przez polskie TFI oraz zagraniczne firmy zarządzające.

// SŁOWO OD STRATEGA

DANE MAKRO I WSKAŹNIKI GOSPODARCZE

Publikowane ostatnio światowe wskaźniki gospodarcze za lipiec i wskaźniki wyprzedzające (PMI) nie pozwalają wątpić w szybki powrót do wzrostu gospodarczego. Trzeci kwartał zapowiada się bardzo dobrze i odbicie będzie bardzo wyraźne, jeżeli ilość przypadków choroby koronawirusa nie wystraszy producentów i konsumentów lub administracji rządowej i lokalnej.

Wakacje zbliżają się powoli do końca, wkrótce rozpocznie się rok szkolny i wrócimy do normalnej pracy. Mamy wiele do odrobienia. Ciekawe są ruchy cenowe w gospodarce. Dynamika cen producenckich, która jeszcze miesiąc temu była zdecydowanie negatywna, zmieniła kierunek i zbliża się do zera. Ceny konsumenckie szerokim frontem ruszają w górę. Nie mamy wzrostu bezrobocia. To ważny sygnał. Poza USA, gdzie kilka milionów pracowników przeszło technicznie na bezrobocie, aby otrzymywać zasiłek rządowy, we wszystkich innych krajach obecny poziom bezrobocia jest taki sam jak na początku roku. Poza kilkoma grupami usług i przemysłu, znakomita większość gospodarki daje sobie radę. Pomoc rządowa i akcja banków centralnych bardzo pozytywnie wpłynęły na przetrwanie kryzysu. Bilanse banków centralnych zanotowały widoczną ekspansję. Rezerwa Federalna i Centralny Bank Europejski zwiększyły swoje bilanse o 12,7% i 13,5% nominalnego PKB. Środki te były użyte w USA do zakupu papierów wartościowych, aby podtrzymać rynki finansowe oraz ich finansowanie. W Europie przekazano te środki bankom komercyjnym, aby dostarczały płynność do osłabionych spółek, ale poprzez zwiększenie ich zadłużenia. Pociechą jest zastosowanie zerowej stopy procentowej. W ten sposób Europa ratuje swój system bankowy. Różnica między Europą i USA, a także Azją w sposobie udzielenia środków covidowych będzie miała znaczenie przy ich wykorzystaniu. W obecnej fazie gospodarka potrzebuje nowych strategicznych inwestycji kapitałowych, to da wzrost w nadchodzących kwartałach i wzmocni spółki, które zdecydują się na takie śmiałe decyzje. W tym aspekcie Europa wydaje się pozostawać w tyle za konkurentami amerykańskimi i azjatyckimi. Ten aspekt jest ważny dla naszych przyszłych inwestycji. Chcemy inwestować z tymi, którzy będą gotowi na nowe technologie, nowe usługi i nowe produkty. Bo tam będą nowe, lepsze zyski.

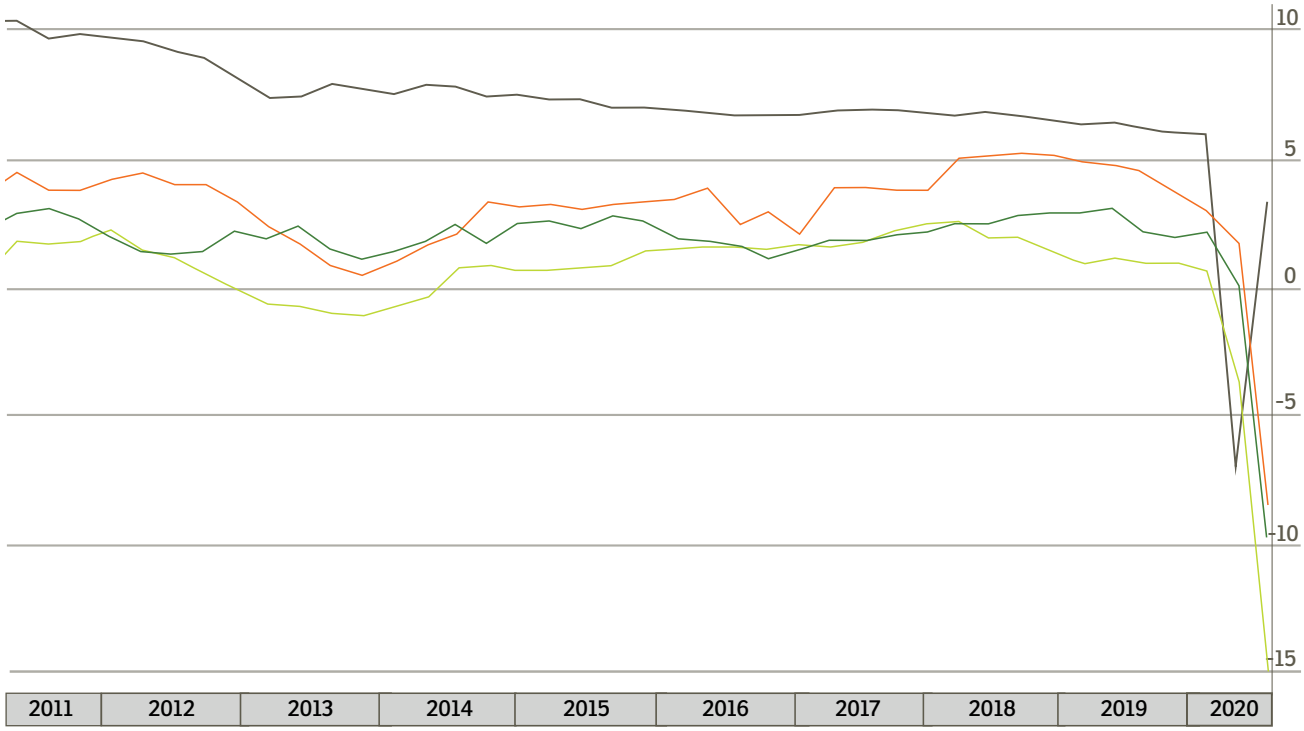
Dług, dzięki któremu ratowano gospodarkę od skutków COVID-19 ma na szczęście zerowe stopy procentowe. Zerowe lub niskie stopy procentowe zaaplikowane przez banki centralne służą wszystkim – konsumentom, gospodarce i mocno zadłużonej administracji publicznej. Do tego giełda nadal pnie się w górę, wzrosły także ceny złota i nastroje są coraz bardziej optymistyczne. Dolar się osłabia i to też jest dobra wiadomość dla krajów rozwijających się oraz wszystkich dłużników dolarowych. Nowa fala zachorowań nie stwarza problemów w większości krajów, umieralność jest niska, a szpitale dobrze odpowiadają na powstające potrzeby. Są pierwsze szczepionki, wypróbowanie ich i testy na szerszej populacji powoli się rozpowszechniają. Być może zdążymy na sezon jesienno-zimowy i sezonowe fale zachorowań na grypę. Wśród ważnych elementów określających kierunek ruchów giełdowych będzie wybór prezydenta Stanów Zjednoczonych. Donald Trump jest faworytem i giełda zdaje się to potwierdzać.

W drugim kwartale mieliśmy wiele trudności z prognozami gospodarczymi i wiarygodnością danych. Nie wiadomo było czego oczekiwać i jak się zachować. Wiele z tych niepewności właśnie mija i są zastępowane coraz lepszymi prognozami. To nie oznacza, że minęły wszystkie obawy ostrożnych inwestorów. Wystarczy wskazać na jeden ciekawy wskaźnik – wartość światowej giełdy jest i powinna być powiązana z wartością światowego PKB. Kiedy wartość giełdy przewyższa PKB, z reguły następuje korekta. Po ostrych spadkach PKB w drugim kwartale i odbiciu cen spółek giełdowych, weszliśmy w fazę przewagi kapitalizacji giełdowej nad PKB. Jest to oczywiście mało doskonały wskaźnik, często zwodniczy, bo niektóre kraje systematycznie mają niższe PKB niż wartość akcji notowanych na ich giełdzie, niemniej jest to fakt godny odnotowania.

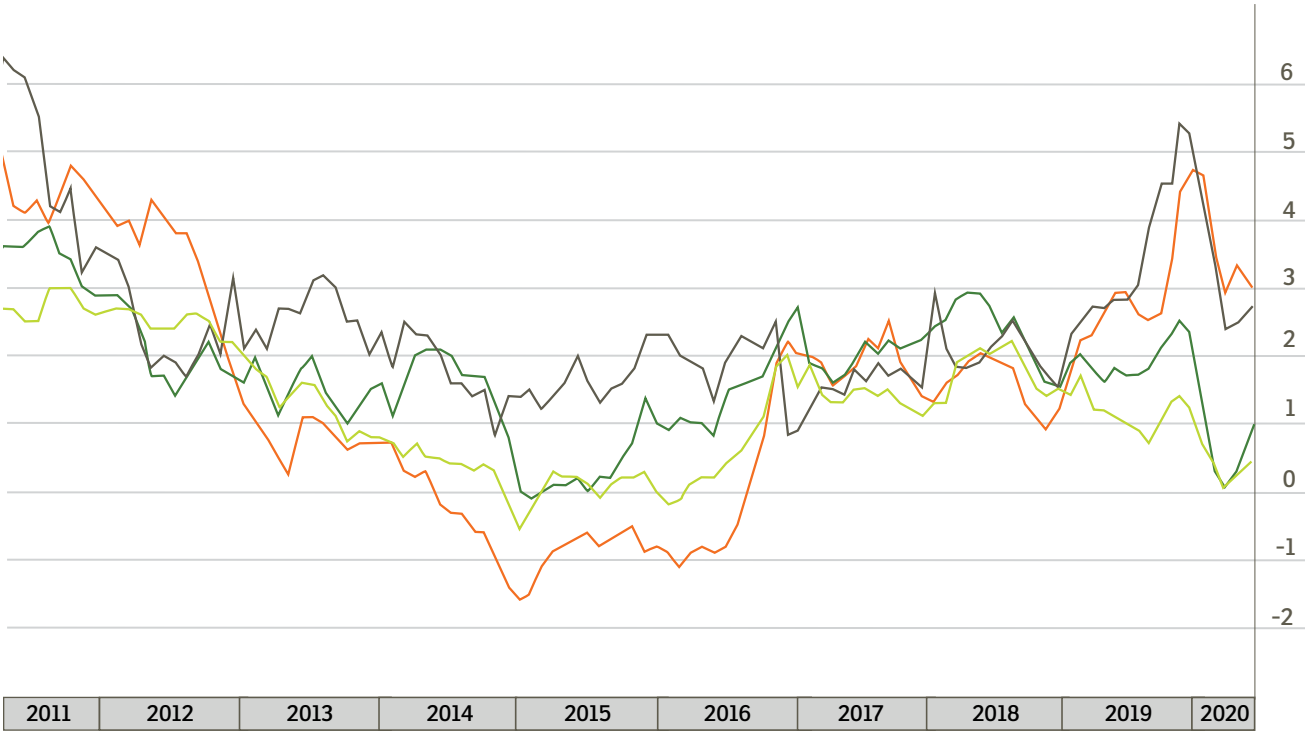
Na czym będziemy się teraz skupiać? Skoro generalnie sytuacja jest dobra, powinniśmy uważać na niespodzianki, te niedobre niespodzianki.

Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)

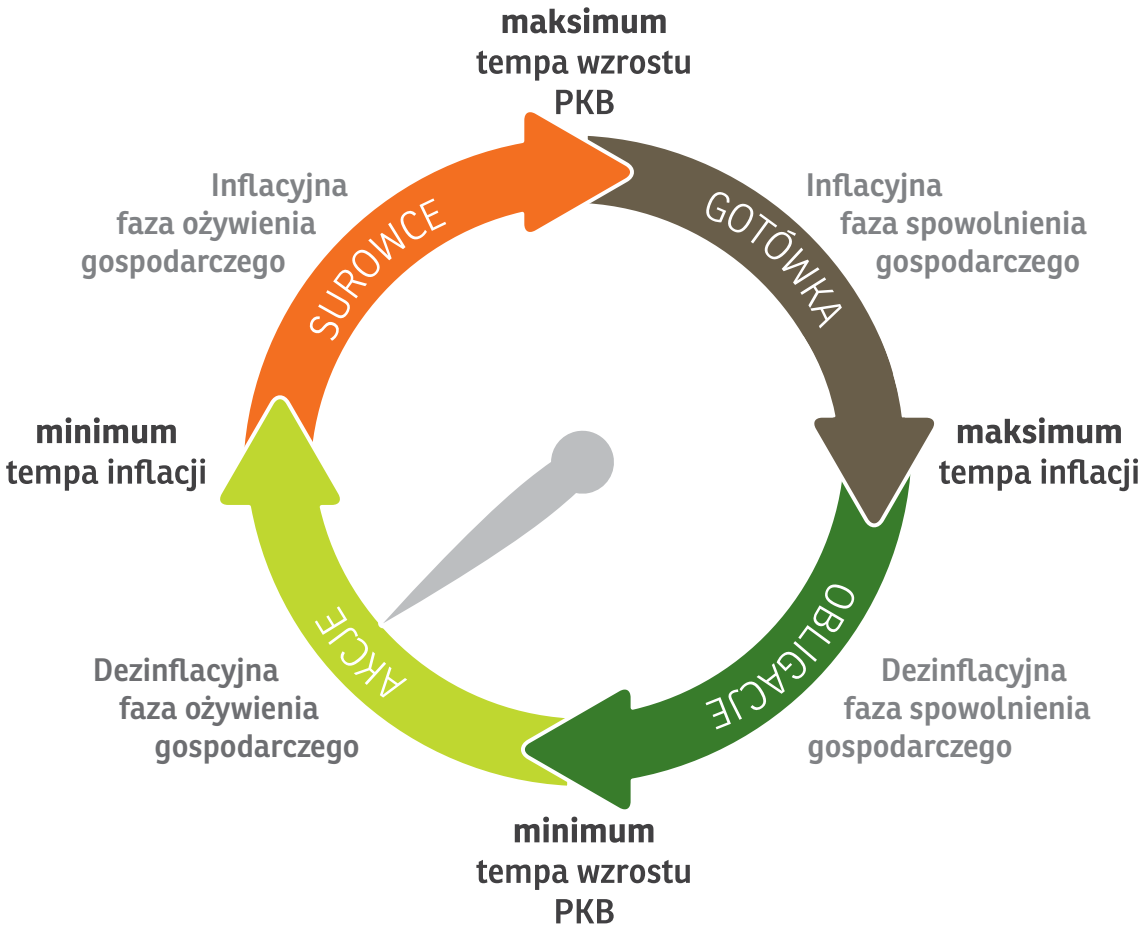


		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone		1%	-9,5%
Polska		3%	-8,2%
Strefa Euro		0,4 %	-15%
Chiny		2,7%	3,2%

Niespodzianek, o których na końcu swojego komentarza pisze Andrzej, czyha mnóstwo, lecz stare rynkowe powiedzenie mówi, że rynek rośnie na strachu. Zdaje się, że z takimi wydarzeniami mamy ostatnio do czynienia.

Odkładając na bok wszystkie czynniki emocjonalne, co staramy się robić na naszych komitetach analitycznych, dane rynkowe wskazują, że jesteśmy w fazie ożywienia gospodarczego. Tak postawiona teza powinna wzmocnić nasze decyzje inwestycyjne na wypadek owej niespodzianki. Ostatni miesiąc obfitował w próby wywołania korekty okazałych wzrostów z poprzedniego kwartału, lecz wystarczył dzień spadków na rynkach akcji, by pojawił się kapitał chętny do kupna. Warto obserwować co się dzieje z dolarem. Po dynamicznym spadku w ostatnich miesiącach, w ostatnim tygodniu dostaliśmy lekką korektę, ale trend słabnącego dolara w dłuższym terminie wydaje się być dalej w grze. Aktywem, który doznał stosunkowo dużej korekty są obligacje amerykańskie, co również powinno modelowo iść w parze z rosnącą aktywnością gospodarczą. Pytanie przy jakim poziomie rentowności do gry wejdzie amerykański bank centralny, który zapowiada działania w kierunku utrzymania niskich rentowności. Przepływ kapitału z rynku długu wspiera rynki akcji, a słaby dolar dodatkowo każe zerkać w kierunku akcji z rynków wschodzących, a także funduszy surowcowych.

Jędrzej Janiak
Analityk F-Trust



Nasza alokacja

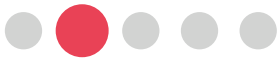
LEGENDA:

NEGATYWNE POZYTYWNE

Akcje

- Akcje USA
- Akcje Europa
- Akcje Azja bez Japonii
- Akcje Japonia
- Akcje ameryka łacińska

Obligacje

- Obligacje skarbowe rynki rozwinięte 
- Obligacje skarbowe rynki wschodzące
- Obligacje high-yield

Gotówka

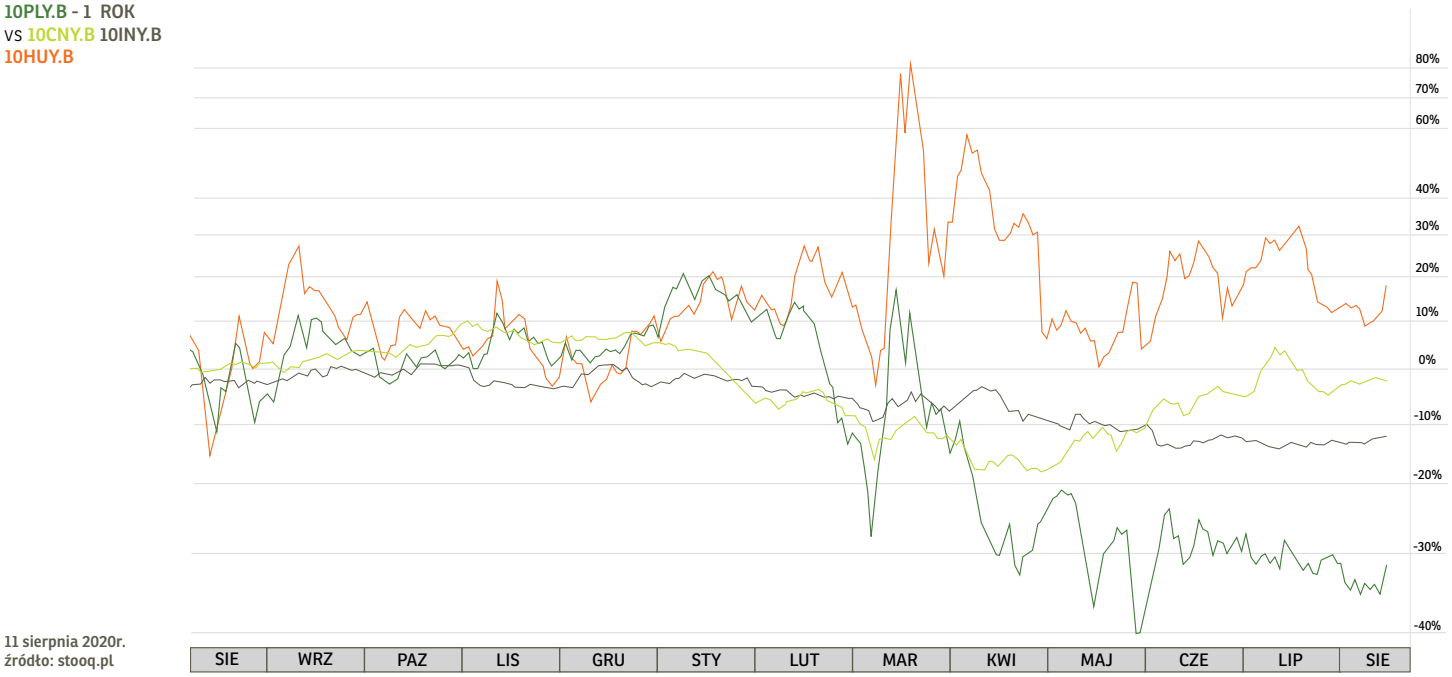
- PLN
- EUR
- USD

Surowce

- Złoto
- Energetyczne
- Przemysłowe

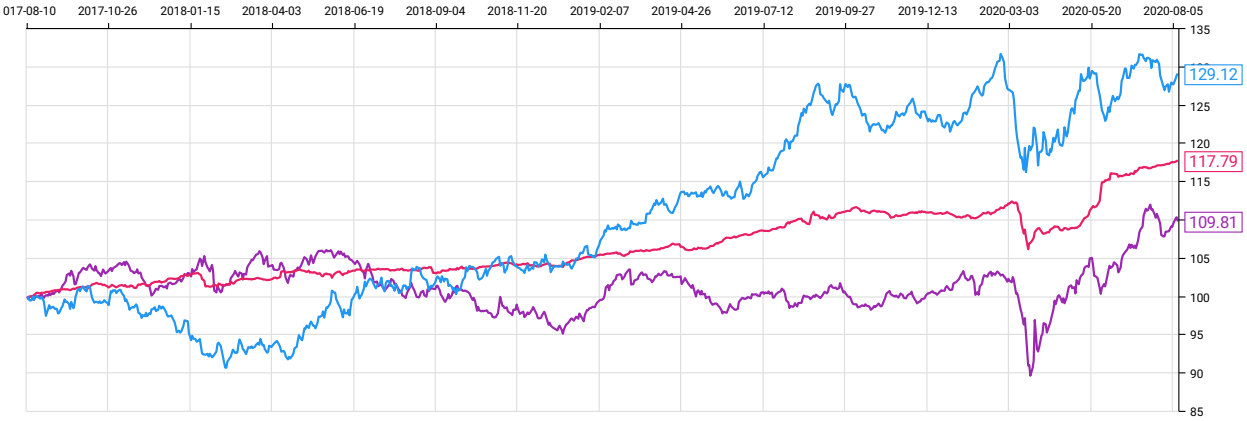
Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Potencjał zysku kapitałowego dla funduszy dłużnych jest na wyczerpaniu, po stronie dochodowej również nie za wiele pozostało. Modelowo powinniśmy mieć do czynienia ze wzrostem rentowności, co matematycznie w prosty sposób przekłada się na ujemne stopy zwrotu. Ten czas ma być inny, bo globalny wzrost zadłużenia i potencjał ciężaru jego obsługi, każe bankom centralnym uczestniczyć w rynku długu i dbać o to, aby rentowności za bardzo nie wzrosły. Spadający dolar może wesprzeć fundusze dłużne z rynków wschodzących, w szczególności te w walutach lokalnych. Warto jednak mieć na uwadze, że na wypadek wzrostu awersji do ryzyka w ujęciu globalnym, ten rodzaj aktywów może ulec bardzo szybkiej deprecjacji.



11 sierpnia 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy dłużnych z oferty F-Trust z rynków wschodzących z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy (po przeliczeniu na PLN).



Stopy zwrotu na dzień 2020-08-10

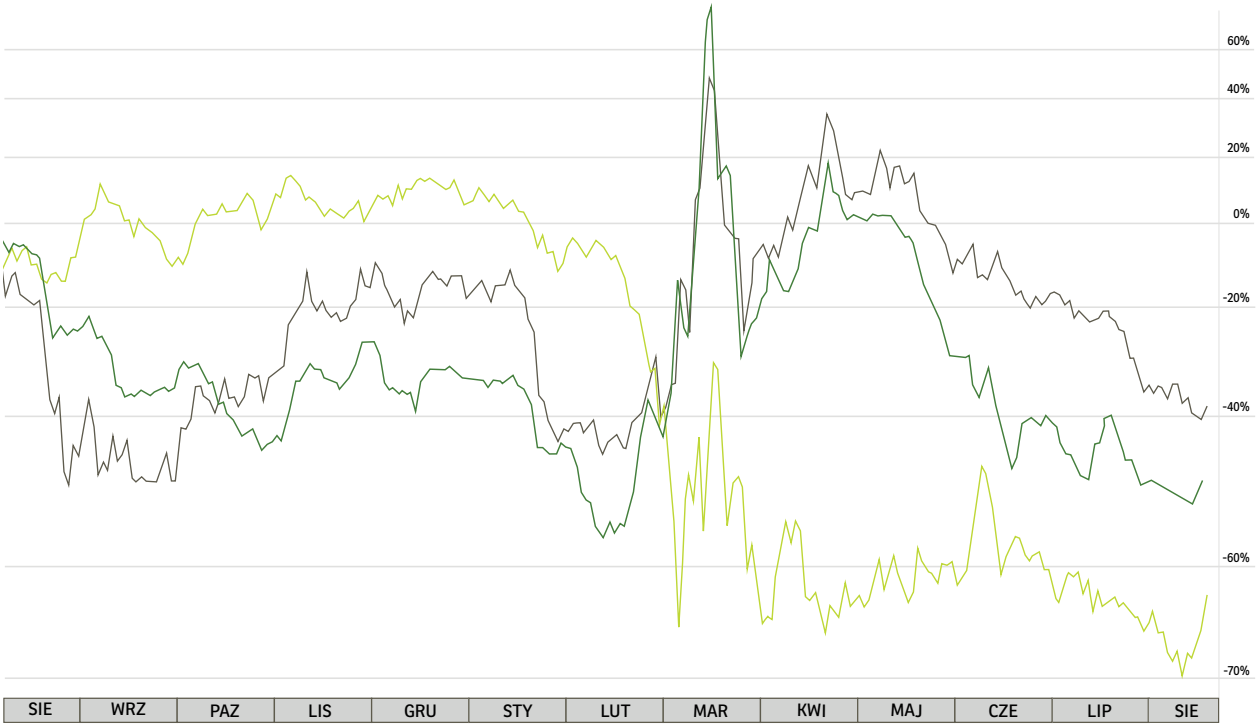
Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Schroder ISF Asian Convertible Bond A Acc EUR (H) (EUR)	0,67%	-1,26%	6,94%	7,04%	11,21%	7,87%	10,19%	15,17%	9,01%
Skarbiec Dłużny Uniwersalny B	0,24%	0,78%	7,82%	6,26%	7,21%	13,80%	17,79%	34,41%	6,33%
Franklin GCC Bond Fund A Acc USD (USD)	0,91%	-1,57%	1,77%	0,92%	6,98%	25,51%	29,12%	33,47%	5,78%

źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

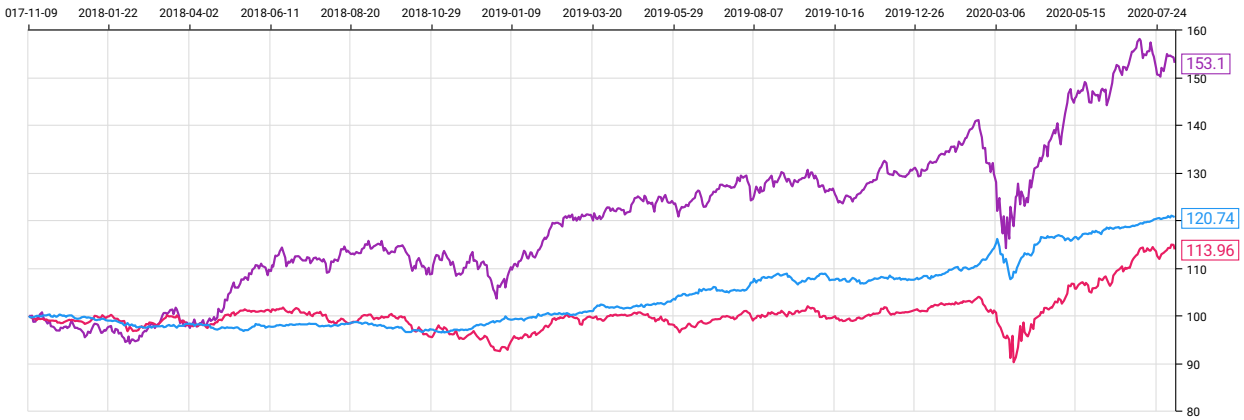
Trudno znaleźć ciekawe fundusze z tego segmentu rynku. O wiele łatwiej wskazać zagrożenia, które mogą czyhać na uczestników funduszy, gdy rentowności zaczną rosnąć, a widać to już chociażby po długu z Wielkiej Brytanii czy z USA. Oczywiście rajd kosztu pieniądza w górę może zostać ukrócony przez uczestnictwo banków centralnych, a chyba nikt nie odważy się walczyć z FED-em. Inwestorzy szukając jakichkolwiek rentowności zmniejszają swoje kryteria jakościowe doboru i spychają rentowności takich krajów jak Grecja w okolice 1%. Podobna sytuacja ma miejsce na rynku długu korporacyjnego. Radzimy inwestorom porównać potencjalną nagrodę z podejmowanym ryzykiem, być może ta relacja da powód do głębszego zastanowienia się nad zasadnością inwestowania w rozwiązania z tej części rynku.

10USY.B - 1 rok
vs 10GRY.B 10ITY.B



11 sierpnia 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy dłużnych z oferty F-Trust z rynków wschodzących z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy (po przeliczeniu na PLN).



Stopy zwrotu na dzień 2020-08-10

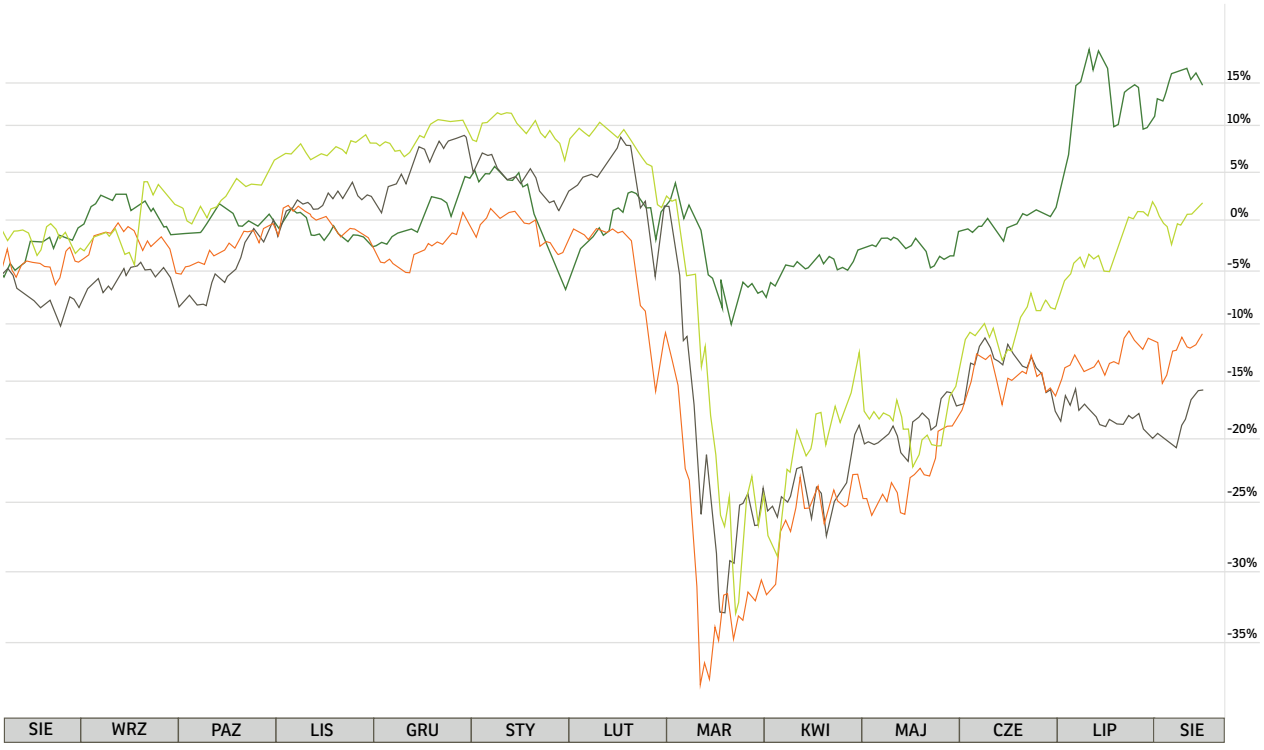
Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Franklin Global Convertible Securities Fund A Acc EUR (EUR)	-1,20%	-2,95%	4,41%	11,50%	20,86%	34,29%	56,66%	65,35%	18,32%
Schroder ISF Global Convertible Bond A Acc EUR (H) (EUR)	-0,47%	-0,42%	7,07%	10,37%	13,71%	14,38%	16,08%	22,03%	12,70%
Fidelity Funds US Dollar Bond Fund A (Acc) Hdg (PLN)	0,08%	1,09%	3,86%	9,59%	12,44%	22,82%	-	-	11,92%

źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

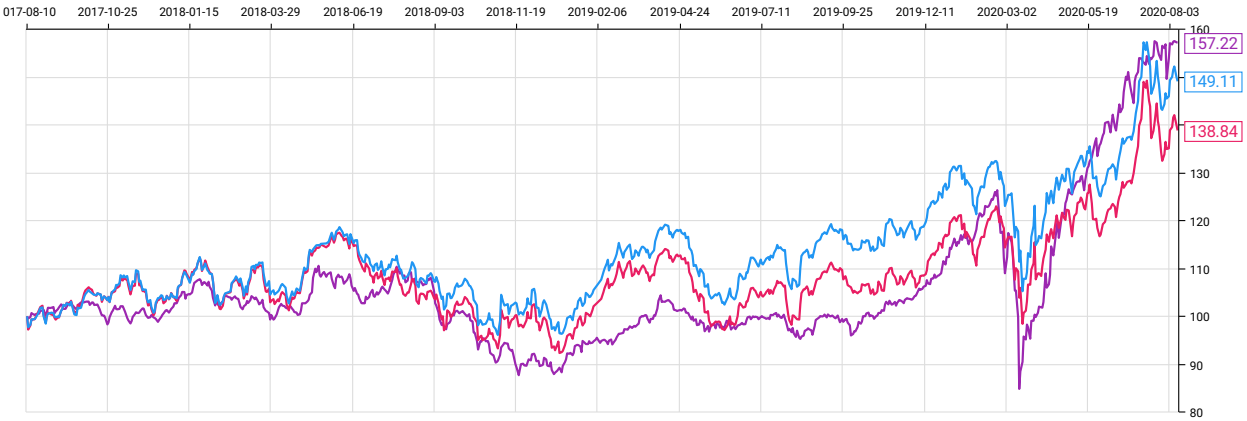
Po okazałych wzrostach od pandemicznego dołka obserwujemy obecnie swojego rodzaju konsolidację, która może być przystankiem przed kolejną fazą wzrostową, która powinna iść w parze ze słabnącym dolarem i ożywieniem gospodarczym. Na wielu wykresach aktywów obrazujących rynek akcji krajów wschodzących obecny poziom to linia trendu spadkowego, który rozpoczął się z ostatnią fazą spowolnienia gospodarczego na początku 2018 roku. Przebicie tych linii będzie ważnym sygnałem, dającym powód do kontynuacji wzrostów w obecnej fazie ożywienia. Sytuacja gospodarcza, polityczna i epidemiczna stawia kraje azjatyckie w pierwszej linii wyboru. W tym kontekście na uwagę zasługują również małe i średnie spółki z naszej części Europy.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^SNX
^BUX



11 sierpnia 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy akcyjnych z oferty F-Trust z rynków wschodzących z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy (po przeliczeniu na PLN).



Stopy zwrotu na dzień 2020-08-10

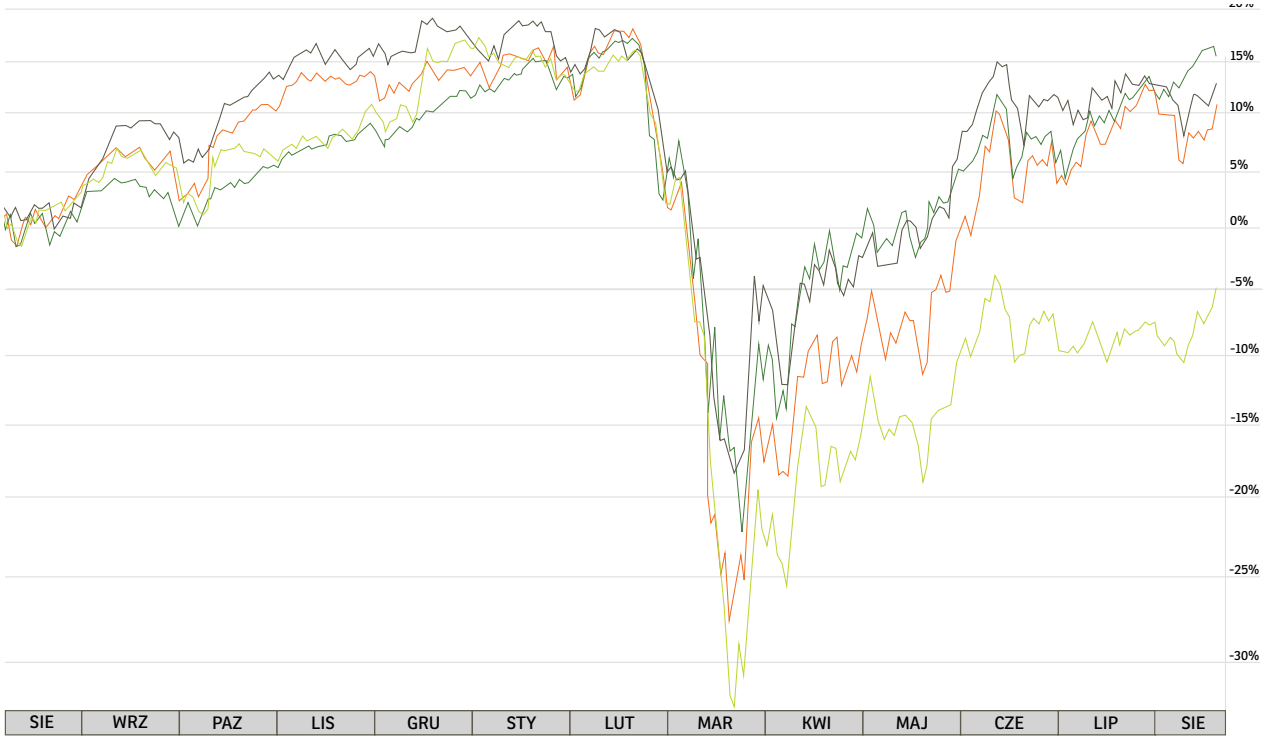
Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Skarbiec Małych i Średnich Spółek A	0,09%	3,05%	22,68%	29,56%	63,03%	46,55%	57,22%	100,47%	44,24%
Schroder ISF China Opportunities A Acc USD (USD)	-0,10%	-5,65%	12,49%	18,10%	39,22%	29,39%	43,39%	68,74%	21,95%
Schroder ISF Greater China A Acc USD (USD)	-0,39%	-3,96%	12,48%	16,07%	38,80%	34,27%	52,96%	92,61%	19,78%

źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

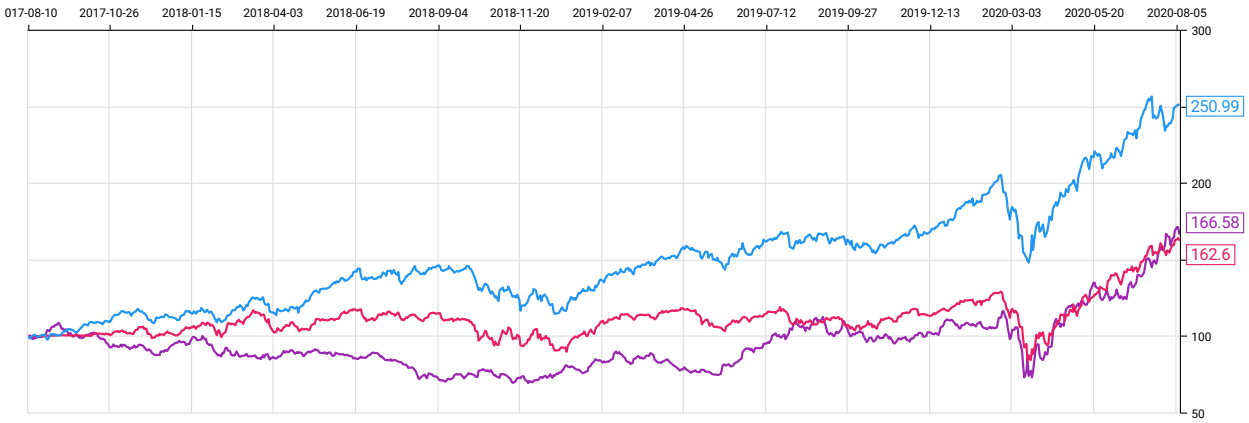
Na rynkach rozwiniętych z konsolidacją mamy do czynienia już od dobrych dwóch miesięcy. Jedynie rynek amerykański kontynuje wzrosty. Brak alternatywy w postaci sensownych rentowności po stronie długu będzie dalej wspierał rynki akcji. Nastroje wśród przedsiębiorców na przyszłość pozostają bardzo pozytywne, przy jednocześnie fatalnych w odniesieniu do sytuacji obecnej (wskaźnik ZEW +71.5% vs -81.3%). Oczywiście są sektory, które mają lepszy punkt wyjścia w nową rzeczywistość. Obok spółek technologicznych, czy też korzystających na zmianach zachodzących zarówno po stronie konsumentów, jak i w biznesie, widzimy też szanse po stronie transformacji energetycznej. Nie można też nie zauważyć funduszy powiązanych ze spółkami wydobywczymi. Nowe rekordy na rynku złota stanowiły doskonałą pożywkę dla cen akcji z tego sektora.

^SPX - 1 rok
vs ^DAX ^FTM
^NKX



11 sierpnia 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy akcyjnych z oferty F-Trust z rynków wschodzących z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy (po przeliczeniu na PLN).



Stopy zwrotu na dzień 2020-08-07

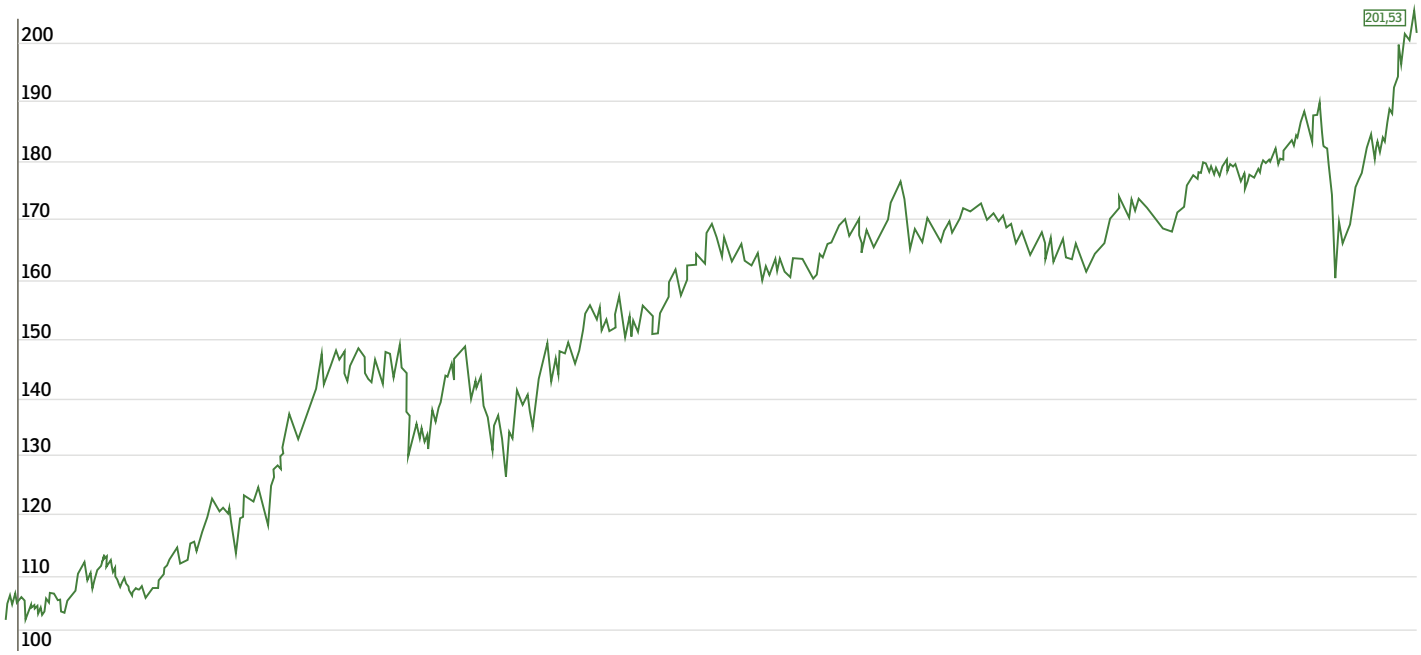
Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Franklin Gold and Precious Metals Fund A Acc EUR (H) (EUR)	-0,02%	9,69%	33,30%	55,49%	51,49%	106,30%	64,62%	128,99%	48,01%
Allianz Artificial Intelligence	1,67%	6,57%	35,30%	31,07%	50,47%	44,06%	62,69%	-	38,29%
BGF World Technology A2 Acc USD (USD)	-3,20%	-4,81%	11,68%	22,67%	48,81%	68,36%	145,39%	226,94%	40,10%

źródło: Platforma Funduszy F-Trust

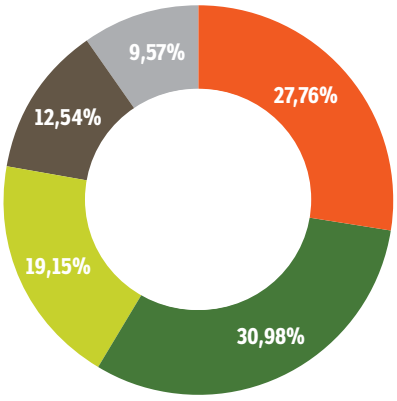
Portfele modelowe: model specjalistyczny

Portfel zyskał ponad 3% w ciągu ostatniego miesiąca. Bardzo dobrze zachowały się fundusze z sektora wydobywczego, zarówno te związane ze złotem, jak i dodane w ostatnim miesiącu z metalami przemysłowymi. Dalsze wzrosty widzimy na pozycji związanej z transformacją energetyczną, a trochę spokojnej jest na rynkach europejskich. Realizacja zysków nie może dziwić wśród spółek wzrostowych, bo kto nie brałby zysku przy poziomie +70% od początku roku. Znaczą cześć portfela mamy zainwestowane w Azji i obecnie liczymy na kontynuację wzrostów w tym właśnie segmencie.

Zachowanie jednostki portfelowej (02.09.2013 r. - 10.08.2020 r.)



Alokacja geograficzna (10.08.2020 r.)



27,76% Polska

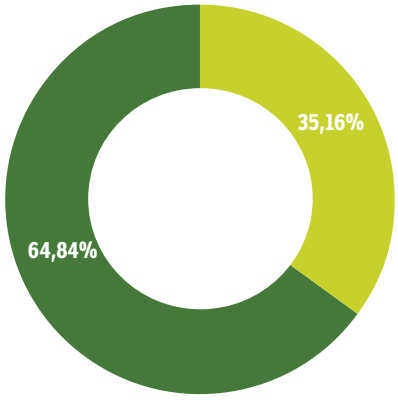
19,15% Azja-Pacyfik bez Japonii

30,98% Globalny

12,54% Globalne Rynki Rozwinięte

9,57% Europejskie Rynki Rozwinięte

Klasy aktywów (10.08.2020 r.)



64,84% fundusze akcyjne

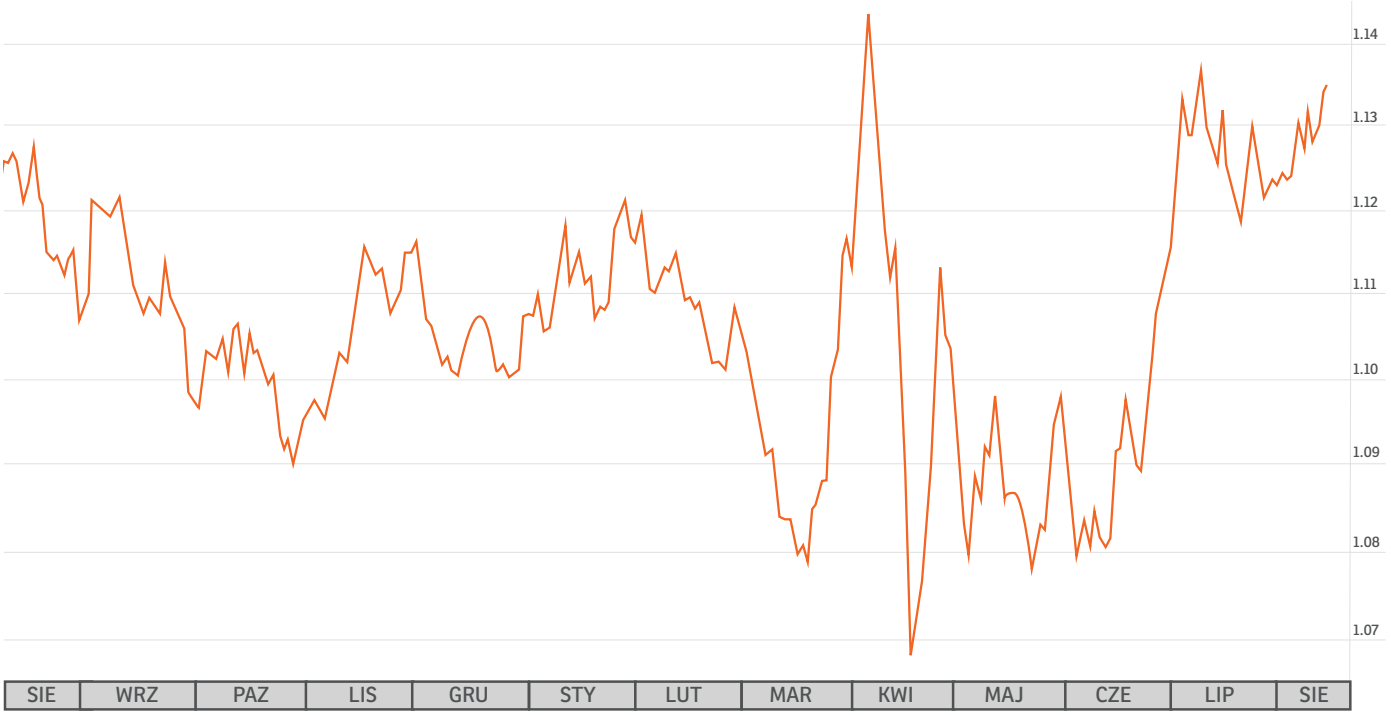
35,16% fundusze dłużne

Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

Kursy walut (12.08.2020 r.)

EUR/PLN vs USD/PLN

12 sierpnia 2020 r.



EUR/USD

12 sierpnia 2020 r.

EUR/PLN	4,4091	USD/PLN	3,7586	EUR/USD	1,17317
Zmiana roczna:	+0.07983 (+1.84%)	Zmiana roczna:	-0.10160 (-2.63%)	Zmiana roczna:	+0.05154 (+4.60%)
max/min:	4.63472 / 4.21071	max/min:	4.30796 / 3.68898	max/min:	1.19159 / 1.06379

Odchylenie standardowe (Standard Deviation) – im wyższy wskaźnik, tym bardziej zmienna jest cena jednostki funduszu.

Współczynnik Sharpe'a – ukazuje, opłacalność ryzyka, jakie ponosi fundusz w stosunku do inwestycji uważanych za pozbawione ryzyka (obligacji rządowych). Im wyższy poziom tego wskaźnika, tym przy niższym nakładzie ryzyka w stosunku do bezpiecznych inwestycji został osiągnięty wynik funduszu.

Beta do benchmarku – ukazuje zależność pomiędzy zmianami wartości jednostki funduszu, a benchmark'u. Wskaźnik beta wynoszący 1 oznacza, idealną korelację jednostki funduszu i benchmark'u, co sugeruje, że skład aktywów funduszu jest tożsamy ze składem instrumentów w benchmarku. Wartości mniejsze niż 1 oznaczają, że wzrost (bądź spadek) benchmarku o 1% jest zazwyczaj powiązany ze wzrostem (bądź spadkiem) wartości jednostki funduszu o mniej niż 1%. Wartość beta większa niż 1 oznacza, że wzrost (bądź spadek) benchmarku o 1% jest zazwyczaj powiązany ze wzrostem (bądź spadkiem) wartości jednostki funduszu o więcej niż 1%.

Błąd odwzorowania (Tracking Error) – ukazuje jak ryzykowny jest dany fundusz w stosunku do swojego benchmarku. Wyższy wskaźnik sugeruje, bardziej agresywnie zarządzany fundusz w stosunku do swojego benchmarku.

Wskaźnik informacyjny (Information Ratio – IR) – ilustruje opłacalność ryzyka, jakie zarządzający ponoszą w stosunku do benchmark'u. Im wyższy poziom tego wskaźnika, tym przy niższym ryzyku w stosunku do benchmarku został osiągnięty wynik funduszu. Uważa się, iż fundusz osiągający wskaźnik informacyjny powyżej 0,3, uważany jest za efektywnie zarządzany.

Duration – współczynnik ten pokazuje, jak zmienia się wartość części dłużnej funduszu w reakcji na zmianę stóp procentowych. Wyższe duration, sugeruje większy wpływ zmiany stóp procentowych na zmianę wartości jednostki funduszu.

Alpha – zwrot z funduszy powyżej benchmarku skorygowanego o ryzyko.

R2 – reprezentuje procent zmiany wartości funduszu, który może być wytłumaczony zmianą wartości benchmarku.

Obligacje High-Yield – obligacje o niższym ratingu (rating nie-inwestycyjny np. CCC), oferujące wyższe oprocentowanie

HICP - Zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych (z ang. Harmonized Index of Consumer Prices).
r/r – rok do roku

PMI (Purchasing Manager Index) - wskaźniki opisujący aktywność gospodarczą w sektorze wytwórczym. Publikowane przez agencję Reuters. Agencja przeprowadza ankietę wśród managerów ds. zakupów w firmach (stąd nazwa „Indeks Managerów Logistyki") pyta o nowe zamówienia, produkcję, zatrudnienie, wielkość zapasów, cenę i portfel zamówień.

Cena do wartości księgowej - to relacja kapitalizacji giełdowej i wartości kapitałów własnych na koniec ostatniego kwartału kalendarzowego.

Cena do zysku - Obrazuje stopień niedowartościowania lub przewartościowania ceny akcji w stosunku do zysku generowanego przez spółkę.

Inwestowanie kontrariańskie – odmienny od większości inwestorów sposób postrzegania zdarzeń rynkowych. Dzięki zachowaniu racjonalności w ocenie sytuacji i nieuleganiu wpływowi innych osób mamy szansę na osiągnięcie sukcesu.

FOMC - Federalny Komietet do spraw Operacji Otwartego Rynku.

Niniejsze opracowanie przygotowane przez F-Trust S.A. z siedzibą w Poznaniu ma charakter wyłącznie informacyjny. W szczególności nie stanowi ono oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumentach finansowych w nim przedstawionych, bądź rekomendacji inwestycyjnej. Niniejsze opracowanie nie stanowi także porady inwestycyjnej, ani jakiejkolwiek innej formy zalecenia inwestycyjnego dotyczącego danego instrumentu finansowego. Niniejsze opracowanie nie stanowi także jakiejkolwiek innej porady w szczególności prawnej bądź podatkowej. Niniejsze opracowanie nie powinno stanowić samodzielnej podstawy jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej.

Niniejsze opracowanie jest przeznaczone dla podmiotów zainteresowanych otrzymywaniem newsletter'a redagowanego przez F-Trust S.A.

Autorami niniejszego opracowania są Andrzej Miszczuk oraz Jędrzej Janiak i wszelkie komentarze w nim inkorporowane stanowią wyraz poglądów jego autorów oraz zostały oparte na stanie wiedzy aktualnym w dniu jego sporządzenia. Wszelkie wyniki inwestycyjne przedstawione w ramach niniejszego opracowania w chwili jego publikacji mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych w przyszłości.

F-Trust S.A. oświadcza, że pełni funkcję agenta firmy inwestycyjnej Caspar Asset Management S.A., a także prowadzi działalność polegającą na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych. F-Trust S.A oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. są spółkami zależnymi w stosunku do Caspar Asset Management S.A. F-Trust S.A. informuje, że będące przedmiotem niniejszego opracowania jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych są możliwe do nabycia za pośrednictwem F-Trust S.A. i w związku z tym F-Trust S.A. może przysługiwać zróżnicowane wynagrodzenie.

Dysponentem wszelkich autorskich praw majątkowych do niniejszego opracowania jest F-Trust S.A. Powielanie lub publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody F-Trust S.A. jest zabronione.

F-Trust S.A. informuje, że dołożył wszelkich starań aby zamieszczone w niniejszym opracowaniu informacje były przedstawione rzetelnie i były oparte na kompetentnych, powszechnie dostępnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich poprawności, zupełności i aktualności.

F-Trust S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne błędy lub braki w niniejszym opracowaniu, ani za jakiekolwiek decyzje inwestycyjne podjęte w związku z tym opracowaniem.

Wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy prezentowane są w zakładce „Notowania" oraz na stronach internetowych poszczególnych funduszy.

F-Trust S.A. informuje, że z każdą inwestycją wiąże się ryzyko. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością częściowej utraty wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz od poziomu pobranych opłat oraz innych obciążeń dochodów z inwestycji w fundusze, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w odpowiednim dla danego funduszu prospekcie informacyjnym oraz kluczowych informacjach dla inwestorów.

Jeśli masz pytania dotyczące raportu lub inwestowania, napisz do nas:

kontakt@f-trust.pl

Wiele ciekawych materiałów na temat inwestowania znajdziesz także na stronie

www.f-trust.pl